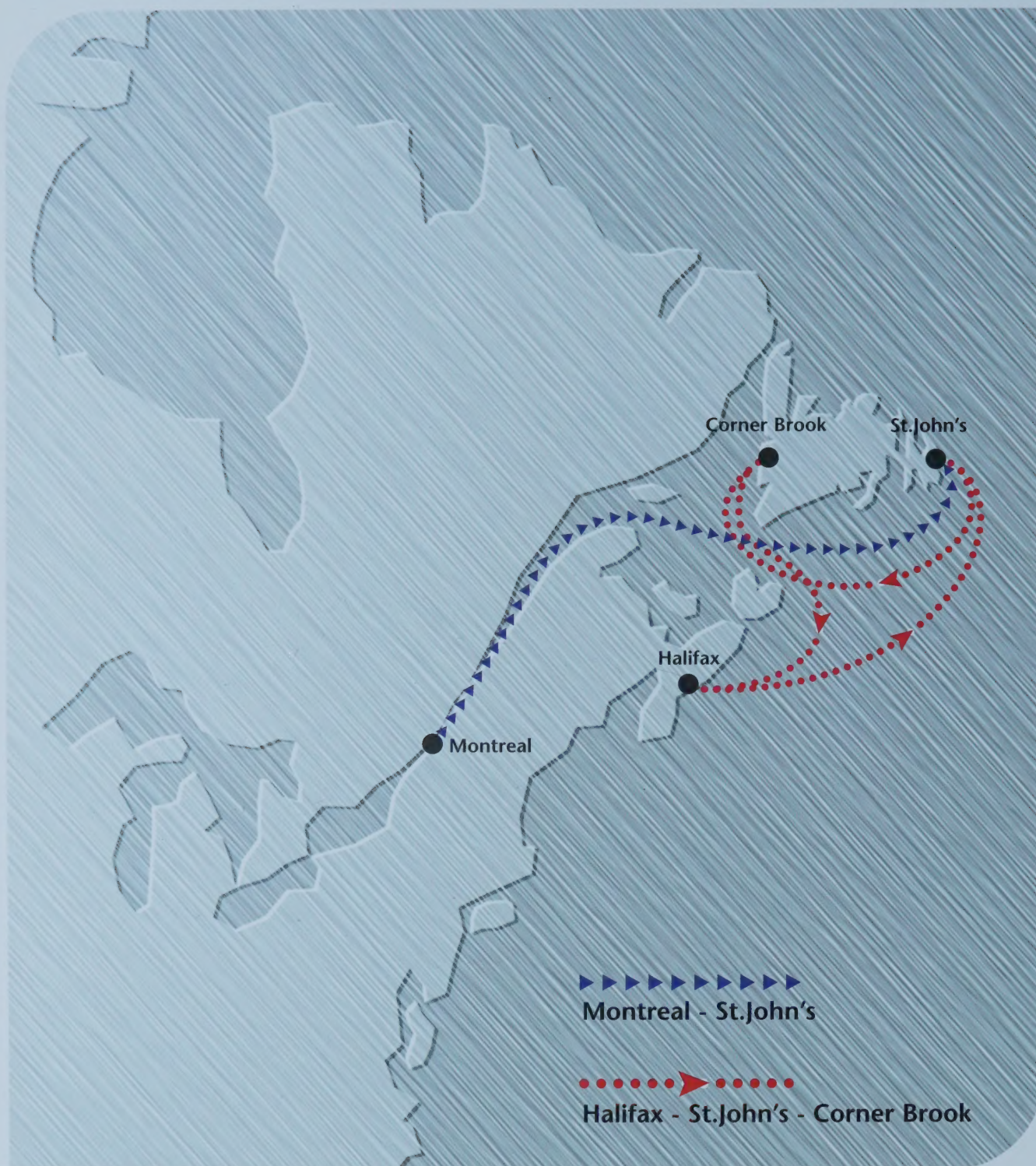




OCEANEX INCOME FUND





- 2 Message to Unitholders
- 4 Management's Discussion and Analysis
- 8 Consolidated Financial Statements
- 18 Corporate Information

The annual unitholders' meeting of Oceanex Income Fund will be held on May 1, 2003, at 11:30 a.m. (local time), in the Salon Maisonneuve A of the Marriott Chateau Champlain, 1, Place du Canada, Montreal, Quebec, Canada.

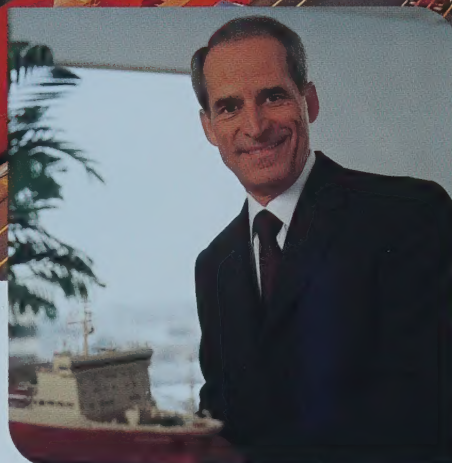


PROFILE

Oceanex, over the years, has earned a solid reputation as a reliable and efficient ocean carrier between the mainland and the Province of Newfoundland and Labrador. As an Income Fund in its fifth year of operation, our results have proven to be just as reliable as our transport services.

We have achieved this enviable distinction on the strength of relationships established over time with our numerous business partners and the communities we serve, and with the support of our dedicated employees and unitholders.

Oceanex, since its early days, has contributed to and benefited from the growing economy of Newfoundland and Labrador. We remain a strategic and important link to the Province and will continue to participate in its future growth.



MESSAGE TO UNITHOLDERS

2002 OVERVIEW

We are pleased to report solid results for Oceanex Income Fund for the year ended December 31, 2002.

During the year we generated revenue of \$93 million reflecting an increase of 2.2% over 2001 revenue of \$91 million. This revenue included \$3.9 million (\$5.2 million in 2001) of fuel surcharges that only partially offset surging fuel expenses thus reducing the operating contribution which should have resulted from higher freight revenues in 2002.

Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes reached \$12.9 million for the year, as compared to \$13.1 million a year ago. These results were achieved as we maintained our scheduled departures and enjoyed a high degree of customer satisfaction and support throughout the year. Oceanex handled a total of 70,202 TEU's (twenty-foot equivalent units) to and from Newfoundland in 2002, reflecting a 5% increase over last year. Concurrently, automobile shipments reached 21,359, the highest level achieved over the last five years in response to aggressive incentives provided by various vehicle manufacturers. Volume from Newfoundland to Atlantic and Central Canada continued to be strong and reached 18% of our total carryings in 2002 on the strength of key accounts located on the west coast of the Province.

Cash distributions to unitholders for the year totalled \$9.8 million or \$112.44 per 100 trust units. For sixty consecutive months since the IPO we have made consistent distributions to unitholders in accordance with indications in our initial offering.

Our ship replacement fund posted an excellent return of 9% in 2002 (11.2% in 2001) closing the year with a market value of \$29.2 million. This fund will eventually be utilized in connection with the replacement of our multi-purpose vessels.

In our continuous quest for quality we recently secured ISO 9001 and ISM certification for our three vessels and marine department. ISO refers to a process of continued improvement by quality awareness whereas ISM relates to vessel safety and maintenance management. ISM certification allows our vessels to travel internationally for drydocking purposes. The ISO/ISM program includes a new electronic system of procedures and safety guidelines that have been developed for our fleet and marine department.

NEW MONTREAL TERMINAL

In Montreal, effective January 1, 2003, we have relocated our terminal operations to the Bickerdike pier complex which is located at the upstream, west end of the port. We have concluded a ten-year agreement with Empire Stevedoring Co. Ltd., the terminal operator, and the Montreal Port Authority for the priority use of this facility. A new Ro/Ro ramp was designed and built in accordance with our current and future requirements and electrical outlets were installed to accommodate over one hundred temperature-controlled containers. One of Bickerdike's advantages is its staging areas for trucks, where major inland carriers can pick up empty containers and drop off loaded units at any time. This feature, combined with ease of access to the Bonaventure expressway, will reduce truck-waiting time and ensure that Oceanex and its partners in the transportation chain will benefit from productivity gains and cost savings.

OUTLOOK FOR 2003

The Newfoundland economy continues to show encouraging signs of growth. There is a surge in investment underway including the development of the White Rose oil field and Voisey's Bay's massive mineral find. We expect to play a vital transportation role in the pre-production and production stages of these developments. We will continue to play a leading role as the exclusive carrier for a number of major retailers as some of our contracts have been extended for several years. One of our main challenges continues to be the uncertainty surrounding volatile world fuel prices. Nevertheless, we believe that our policy of adjusting fuel surcharges in response to changing market conditions will attenuate the impact on our results.

In today's intermodal market, most common carriers are replacing ageing fleets with larger cubed 53' units. In order to remain market leader and in response to customers' requirements we will introduce 53' containers to our fleet. We have recently ordered 110 - 53' containers at a cost of \$1.5 million scheduled for delivery in the second quarter of 2003. All of these new units are designed to be easily converted into heated containers as this enables us to handle perishables year-round.

Our M.V. Cabot was in dry dock early in 2003 and it was modified to carry sixty-four 53' containers. The introduction of 53' containers enhances the Cabot's carrying capacity from 610 TEU's to 624 TEU's. It is also our intention to modify the M.V. Cicero in the spring of 2003 by substituting some 48' slots for 53' containers.

Target accounts have been identified in each sales territory and, with the introduction of 53' containers, we are confident about our ability to capture additional market share. Furthermore, in order to alleviate congestion at our St. John's terminal due to high volumes resulting from handling three ships a week, we are currently in the process of setting up an off site storage facility for international temperature-controlled containers.

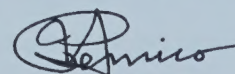
Given volume growth in recent years, and considering future opportunities expected to result from the growth in the economy of Newfoundland and Labrador, ship capacity will become a key factor in our ability to remain market leaders. Given the lead time required in order to secure replacement tonnage, we are pleased to advise that we are in the final stages of the assessment of our vessel capacity requirements.

Messrs. John Walsh and Robert Patten, Board members from St. John's, Newfoundland, resigned after many years of dedicated service to Oceanex and its predecessor companies. We thank them for their contribution and wish them well in the future. We are pleased to welcome to our Board Messrs. R. Wayne Myles of Portugal Cove - St. Philips, Newfoundland, Managing Partner of Benson Myles, and Dean T. MacDonald, Executive Vice-President and Chief Operating Officer of Rogers Cable Inc. Mr. Pierre Couvrette, Vice-President Finance and Administration and Secretary, retired in October 2002. We thank him for his commitment and dedication to the organization. Mr. Daniel Bélisle was recently appointed as Mr. Couvrette's successor. Mr. Bélisle, a graduate of McGill University, has an extensive background in international container shipping and marine terminal operations.

The main reason for our continued success and our confidence in the future is our great team of people. We believe our ability to satisfy our customers depends directly on how well we meet the needs of our employees. We strive to provide our staff with competitive compensation and benefit packages, training and development programs that will help them meet our customers' needs and fulfill their own ambitions and support them through the many changes we are facing. I would like to thank all of our employees for their entrepreneurial spirit and resolve in the exercise of their duties. I am proud of their contribution and of our collective achievement.

The Oceanex group is well positioned to meet the challenges of the future and will continue its record of growth and success for all its stakeholders.

Finally, I wish to express my gratitude to the Board of Directors and Trustees for their counsel and support throughout the year.



Peter Henrico
President & CEO
February 18, 2003



MANAGEMENT'S DISCUSSION AND ANALYSIS

CAUTION REGARDING FORWARD LOOKING STATEMENTS

Management's Discussion and Analysis provides a review of the performance of the Oceanex Income Fund, and its subsidiaries. Performance for 2002 is compared with 2001, and issues and risks that can be expected to impact on future operations are discussed. These issues and risks may cause actual results to differ materially from those described in forward-looking statements contained in Management's Discussion and Analysis. Where used, the words "anticipate", "expect", "intend", "should" and similar expressions are intended to identify forward-looking statements.

GENERAL

Oceanex Income Fund (the "Fund") is a limited purpose trust. Its income is derived from the ownership of promissory notes and shares of Oceanex (1997) Inc. (the "Company"), a wholly owned subsidiary of the Fund. Cash distributions to Unitholders of the Fund are contingent on the operating results of the Company being sufficient to pay to the Fund interest on the promissory notes, dividends on the shares and make returns of capital thereon. The operating results of the Company are influenced by the volume of cargo carried on its vessels and the revenue generated therefrom. As a low cost, efficient and key provider of transportation services to Newfoundland and Labrador, the Company is well positioned to continue playing a significant role in the growing economy of the Province, fostered in part by investments forecasted in resource based sectors.

CONSOLIDATED OPERATING RESULTS

In 2002, Oceanex handled its highest volume of containers and trailers ever; at 70,202 TEU's, this was 5% above last year's throughput of 66,830 TEU's. Similarly, automobile traffic reached 21,359 units in 2002, 10% ahead of 2001 (19,342 units). Overall, our Montreal service volumes were 2% better than in 2001, while our Halifax service enjoyed a 10% increase in both container and automobile traffic.

Consolidated revenues, inclusive of fuel surcharges of \$3.9 million (\$5.2 million in 2001), reached \$93 million for the year ending December 31, 2002, an increase of 2.2% over 2001 revenues of \$91 million. Excluding fuel surcharge recoveries, consolidated freight revenues for 2002 amounted to \$89.1 million, representing a 3.8% increase over the previous year (2001 - \$85.8 million). As a result of the volatility of fuel costs, significant but necessary increases in fuel surcharges were implemented in the last quarter of 2002 which should attenuate the impact of high fuel cost.

Operating, selling and administrative expenses were \$80.1 million for 2002, 2.9% higher than the previous year (\$77.8 million). As a result, income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes was \$12.9 million, marginally lower than last year (2001 - \$13.1 million). Higher fuel costs, terminal operating expenses and equipment leasing costs, due in part to higher volumes, accounted for the increase in operating expenses.

Investment income from the ship replacement fund was \$1.5 million in 2002, compared to \$2.3 million for 2001. Given market conditions, management is extremely pleased with these results.

Income tax expense for the year was \$0.1 million, compared to \$1.1 million in 2001, due to changes in income and in statutory rates.

Consolidated net income for the year ended December 31, 2002 was \$9.7 million (\$1.11 per unit) up 5.2% from \$9.2 million in 2001 (\$1.06 per unit).

QUARTERLY INFORMATION

The following table summarizes the consolidated results of the Fund on a quarterly basis for both 2002 and 2001.

In thousands of dollars, except per unit information				
2002 - Quarter ended (unaudited)				
	<u>March 31</u>	<u>June 30</u>	<u>Sept. 30</u>	<u>Dec. 31</u>
Revenue	\$ 17,732	\$ 26,391	\$ 25,430	\$ 23,411
Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes	1,158	5,076	3,797	2,871
Net income	977	3,534	2,790	2,380
Earnings per trust unit	0.11	0.41	0.32	0.27
Distributions per trust unit	0.28	0.28	0.28	0.28
2001 - Quarter ended (unaudited)				
	<u>March 31</u>	<u>June 30</u>	<u>Sept. 30</u>	<u>Dec. 31</u>
Revenue	\$ 19,372	\$ 24,787	\$ 23,767	\$ 23,039
Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes	1,572	4,893	4,097	2,586
Net income	1,231	3,561	3,318	1,096
Earnings per trust unit	0.14	0.41	0.38	0.13
Distributions per trust unit	0.28	0.28	0.28	0.28

CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

Effective January 1, 2002, the Fund changed its method of accounting for goodwill as required by the Canadian Institute of Chartered Accountants' Section 3062 "Goodwill and Other Intangible Assets". Under these new standards, goodwill is no longer amortized but is instead tested annually for impairment. After performing the appropriate test during the year, it was determined that goodwill was properly valued.

NEW ACCOUNTING POLICY

The Accounting Standards Board of the Canadian Institute of Chartered Accountants recently issued a new Handbook Section 3063, Impairment of Long-Lived Assets (the "Section"), which addresses the financial accounting and reporting requirements for the impairment of long-lived assets. The Section will be effective prospectively for fiscal years beginning on or after April 1, 2003, with earlier adoption encouraged. We have not determined the effect, if any, the adoption of the Section will have on the Fund's financial position and results of operations when adopted as of January 1, 2004.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

Cash flows from operations, excluding investment income from the ship replacement fund, were \$12.8 million in 2002 (\$12.6 million in 2001). After funding \$0.8 million of net sustaining capital expenditures (\$3.9 million in 2001), cash distributions of \$9.8 million (\$112.44 per 100 trust units) were made. These distributions were identical to those made in 2001. In accordance with the Fund's policy, these distributions were made after setting aside reserves deemed appropriate by the Board of Directors of the Company for working capital and sustaining capital expenditures.

Cash distributions for fiscal 2002 were as follows :

RECORD DATE	DISTRIBUTION DATE	PAYMENT PER UNIT	TAXABLE PORTION	NON-TAXABLE PORTION	
				RETURN OF CAPITAL	OTHER
February 8	February 15	\$ 0.0937	\$ 0.0787	\$ 0.0150	\$ —
March 8	March 15	0.0937	0.0801	0.0122	0.0014
April 8	April 15	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
May 8	May 15	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
June 7	June 14	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
July 8	July 15	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
August 8	August 15	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
September 9	September 16	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
October 7	October 15	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
November 8	November 15	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
December 9	December 16	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
December 27	January 15, 2003	0.0937	0.0826	0.0072	0.0039
		\$ 1.1244	\$ 0.9848	\$ 0.0992	\$ 0.0404

\$98.48 per 100 trust units or 87.6% of the distributions is taxable as income in the hands of the Unitholders for Canadian income tax purposes (83.9% in 2001). Included in the non-taxable portion totalling \$13.96 per 100 trust units or 12.4% of the distributions, is an amount of \$9.92 (8.8%) which is treated as a reduction of the adjusted cost base of the Unitholders' trust units (\$18.12 or 16.1% in 2001).

Capital expenditures include sustaining and expansionary expenditures. Sustaining capital expenditures are required to maintain volume throughput capacity. Expansionary capital expenditures are to provide operating improvements with respect to either capacity or cost savings. Expansionary capital expenditures are made only when, in the opinion of the Board of Directors of the Company, they would ultimately result in higher distributions to Unitholders. There were no expansionary capital expenditures in 2002 or 2001 while the net sustaining capital expenditures funded by operations in 2002 amounted to \$0.8 million (\$3.9 million in 2001). The Company has ordered, for delivery in the second quarter of 2003, 110 new 53' containers to meet market demand for high capacity containers. This acquisition, at a cost of \$1.5 million, is part of our sustaining capital expenditure program for 2003. After five years, capital expenditures remain consistent with the Fund's original five-year sustaining capital expenditures program and averaged \$ 2.38 million per year.

Investment income earned by the ship replacement fund consists of interest, dividends and other realized gains and losses and is entirely reinvested in the fund. The purpose of the ship replacement fund is to meet anticipated capital expenditures required to extend the useful life of the three vessels owned by the Company or to contribute towards replacing them. As at December 31, 2002, the book value of the ship replacement fund was \$25.2 million (\$23.7 million in 2001); its market value was \$29.2 million (\$26.8 million in 2001), yielding a 9% return in 2002 and an average of 10% per annum since inception.

As at December 31, 2002, the Company had an available revolving operating line of credit of \$10 million. At its discretion, the Company may increase its borrowings by \$10 million per year up to an aggregate maximum amount equal to the greater of (i) \$20 million, or (ii) double the amount of its income before interest, taxes and amortization for the most recently ended fiscal year. Any borrowing over and above those amounts requires the unanimous approval of the Board of Directors of the Company.

RISKS AND OPPORTUNITIES

The transportation sector has always been a good barometer of economic trends. By bridging the gap between producers and consumers, it provides a measure of the strength of local markets. The Company's shipping volumes are influenced by



changing economic conditions affecting shippers or consignees. A period of economic downturn or slowdown could weaken market opportunities and may result in reduced volumes for the Company.

Over the past few years, the Company implemented fuel surcharges to help compensate for the high level and volatility of fuel costs. The Company regularly reviews and adjusts its fuel surcharge based on market conditions. In light of ongoing uncertainty in the world oil market, the Company will continue to closely monitor the situation.

While the loss of one or more large customers would have a negative impact on financial performance, the Company's extensive customer base should limit such risks. The Company's revenue includes two customers which individually account for more than 10% of revenue and together represent 23% of revenue.

OUTLOOK

Economic forecasts suggest that the Province of Newfoundland and Labrador should experience another year of solid growth in 2003. The resulting consumer confidence should provide strong and continuing support to the economy and retail sales.

We are well positioned to benefit from developments in the resources sector during the construction phase of the White Rose offshore project scheduled for completion in late 2005, as well as the development of Voisey's Bay mineral deposits.

Our strong presence in the market, our solid reputation with business partners and the dedication of our employees are our most precious tools which will ensure that Oceanex retains its leadership role. We remain confident about our ability to produce sound results in 2003.

In the course of 2002, Oceanex has sustained inefficiencies as a result of operating beyond optimal ship capacity on numerous occasions. Improvements to our land and terminal operations to alleviate the situation were implemented with positive results. However, in light of our volume growth in recent years and taking into account future opportunities expected to materialize from the positive economic outlook for the province of Newfoundland and Labrador, ship capacity becomes a key element. As a result, the Company has undertaken a review of its ship replacement program, which is now in its final stages of assessment.

AUDITORS' REPORT

To the Unitholders of
Oceanex Income Fund

We have audited the consolidated balance sheets of **Oceanex Income Fund** [the "Fund"] as at December 31, 2002 and 2001 and the consolidated statements of income, unitholders' equity and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 2002 and 2001 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Montreal, Canada,
January 31, 2003.

Ernst + Young LLP
Chartered Accountants

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS


As at December 31
[In thousands of dollars]

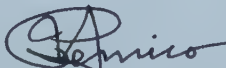
	2002 \$	2001 \$
ASSETS		
Current assets		
Cash and cash equivalents [note 1]	4,569	994
Accounts receivable	8,306	9,928
Prepays, supplies and other assets	1,442	1,167
Total current assets	14,317	12,089
Capital assets [note 4]	40,587	44,337
Ship replacement fund, at cost [market value \$29,229; 2001 – \$26,807]	25,154	23,674
Goodwill [note 2]	18,740	18,740
	98,798	98,840
LIABILITIES AND UNITHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	9,808	9,794
Distributions payable to unitholders	817	817
Total current liabilities	10,625	10,611
Employee future benefit obligations [note 5]	572	465
Future tax liability	9,964	9,998
Unitholders' equity [note 7]	77,637	77,766
	98,798	98,840

Commitments and contingencies [notes 9 and 10]

See accompanying notes

On behalf of Oceanex Income Fund by Oceanex (1997) Inc., as administrator:


David A. Tarr
Director
Oceanex (1997) Inc.


Peter Henrico
Director
Oceanex (1997) Inc.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME

For the years ended December 31
[In thousands of dollars, except per unit amounts]

	2002 \$	2001 \$
Revenue	92,964	90,965
Expenses		
Operating, selling and administrative	80,062	77,817
Income before amortization, investment income from ship replacement fund and income taxes	12,902	13,148
Amortization of capital assets	4,623	4,568
Amortization of goodwill [note 2]	—	519
Income before investment income from ship replacement fund and income taxes	8,279	8,061
Investment income from ship replacement fund	1,480	2,292
Income before income taxes	9,759	10,353
Income tax expense [note 6]	78	1,147
Net income	9,681	9,206
Earnings per trust unit	1.11	1.06

CONSOLIDATED STATEMENTS OF UNITHOLDERS' EQUITY

For the years ended December 31
[In thousands of dollars]

	2002 \$	2001 \$
Unitholders' equity, beginning of year	77,766	78,370
Net income	9,681	9,206
Distributions to unitholders [note 8]	(9,810)	(9,810)
Unitholders' equity, end of year	77,637	77,766

See accompanying notes

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the years ended December 31

[In thousands of dollars]

	2002	2001
	\$	\$
OPERATING ACTIVITIES		
Net income	9,681	9,206
Items not requiring an outlay of funds:		
Amortization	4,623	5,087
Employee future benefit obligations	107	30
Future income taxes	(34)	726
Gain on disposal of capital assets	(85)	(179)
Cash flows from operations	14,292	14,870
Re-investment of income from ship replacement fund	(1,480)	(2,292)
Change in non-cash working capital items related to operating activities	1,361	1,519
Cash flows related to operating activities	14,173	14,097
FINANCING ACTIVITIES		
• Distributions to unitholders	(9,810)	(9,810)
Cash flows related to financing activities	(9,810)	(9,810)
INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of capital assets	(873)	(4,115)
Proceeds on disposal of capital assets	85	186
Cash flows related to investing activities	(788)	(3,929)
Net change in cash and cash equivalents during the year	3,575	358
Cash and cash equivalents, beginning of year	994	636
Cash and cash equivalents, end of year	4,569	994
Supplementary information		
Income taxes paid	267	228
Interest paid	12	42

See accompanying notes

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2002
[All tabular figures are in thousands of dollars]

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Oceanex Income Fund [the "Fund"] is a limited purpose trust established under the laws of the Province of Ontario by a Declaration of Trust made as of October 31, 1997 [note 7]. The Fund, through its wholly owned subsidiary Oceanex (1997) Inc. [the "Company"], operates an intermodal transportation business in Canada. The Fund is administered by a Board of Trustees and these consolidated financial statements reflect the operations of the intermodal transportation business.

Use of estimates

The preparation of the Fund's financial statements, in conformity with Canadian generally accepted accounting principles, requires management to make estimates that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Fund and of its wholly owned subsidiaries.

Capital assets

Capital assets are recorded at cost and are amortized on the straight-line method over their estimated useful lives which are as follows:

Vessels	15 years
Freight handling equipment	3 to 15 years
Office equipment	3 to 10 years

Goodwill

On the acquisition of the intermodal transportation business in 1998, goodwill was recognized to the extent of the excess of the purchase price over the fair value of the underlying identifiable net assets acquired. Goodwill is tested annually for impairment. Discounted projected cash flows are used to assess if there has been an impairment in the value of goodwill.

Financial instruments

The Fund's primary financial instruments recognized in the balance sheet consist of accounts receivable, ship replacement fund, accounts payable and accrued liabilities and distributions payable to unitholders. Investments in the ship replacement fund accounted for at cost are assessed regularly against their respective current fair market value, and investments are written down for any permanent impairment in value. Investment income from the ship replacement fund represents interest, dividends and other realized gains and losses, and is entirely reinvested in the fund. The ship replacement fund is diversified and no individual investment accounts for more than 10% of the total value. The carrying values of the Fund's other primary financial instruments approximate fair values due to their short-term nature.

Income taxes

The Fund is a unit trust for income tax purposes and, as such, is only taxable on any taxable income not allocated to unitholders. As all taxable income has been allocated to unitholders, no provision for income taxes on the income of the Fund has been made. Income tax obligations relating to distributions from the Fund are the obligations of the unitholders.

On the other hand, the Company provides for income taxes using the liability method of tax allocation. Under this method, future income tax assets and liabilities are determined based on deductible or taxable temporary differences between the financial statement values and tax values of assets and liabilities, measured using substantively enacted income tax rates expected to be in effect for the year in which the differences are expected to reverse.

Employee benefit plans

The Fund has defined benefit pension plans for the majority of its employees. The Fund accounts for its obligations under the employee benefits plans and related costs, net of the plan assets. The cost of pension and other retirement benefits earned by employees is actuarially determined using the projected benefit method prorated on services based on management's best estimate of investment returns, salary projections, retirement age of employees and estimated health-care costs.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2002

[All tabular figures are in thousands of dollars]

For the purpose of calculating the estimated rate of return on plan assets, assets are assessed at fair value. The excess of the net actuarial gain or loss over 10% of the greater of the accrued benefit obligations and the fair value of the plan assets is amortized over the average remaining service life of employees.

Revenue recognition

Revenue from voyages is recorded in the year during which the voyages are completed and collection is reasonably assured.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash and marketable securities having a maturity of less than three months, reduced by the amount of outstanding cheques at year-end. The Company had cash equivalents of \$3,988,000 as at December 31, 2002 [nil as at December 31, 2001].

2. CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

Effective January 1, 2002, the Fund prospectively adopted the method of accounting for goodwill as required by The Canadian Institute of Chartered Accountants' recommendations Section 3062, Goodwill and Other Intangible Assets. Under these new standards, goodwill is no longer amortized but is instead tested annually for impairment.

The effect of this change on net income and earnings per trust unit is as follows:

	2002	2001
	\$	\$
Reported net income	9,681	9,206
Amortization of goodwill	—	519
Adjusted net income	9,681	9,725
Reported earnings per trust unit	1.11	1.06
Amortization of goodwill	—	0.05
Adjusted earnings per trust unit	1.11	1.11

3. BANK INDEBTEDNESS

The Company has an available revolving operating line of credit up to a maximum of \$10,000,000 bearing interest at the greater of the bank's prime rate and the average bankers' acceptance rate plus 0.875%. The line of credit is collateralized by a charge on accounts receivable. As at year-end, \$150,000 was used for the issuance of a letter of guarantee.

4. CAPITAL ASSETS

	2002		2001	
	Cost	Accumulated	Cost	Accumulated
	\$	amortization	\$	amortization
		\$		\$
Vessels	35,681	8,260	35,594	6,512
Freight handling equipment	24,694	12,163	24,289	9,554
Office equipment	2,201	1,566	1,820	1,300
	62,576	21,989	61,703	17,366
Accumulated amortization	21,989		17,366	
Net book value	40,587		44,337	

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2002

[All tabular figures are in thousands of dollars]

5. EMPLOYEE FUTURE BENEFIT OBLIGATIONS

The Company provides defined benefit pension plans for its employees and a non-pension post-retirement benefit plan for certain of its employees. On January 1, 2002, ship crews and fleet management personnel which were previously employed by an unrelated company acting as a sub-contractor to the Company were hired by the Company. As a result, the pension plan of these personnel was transferred to a newly created defined benefit plan sponsored by the Company. Based on an actuarial valuation performed as at that date, the value of the accrued benefit obligation and assets expected to be transferred to the Company upon regulatory approval amounted to \$3,433,000 and \$4,249,000 respectively. The transitional asset is being amortized on a straight-line basis over the expected average remaining service life of the ship crews and fleet management personnel.

The following present values of the accrued employee future benefits as at year-end are based on the latest actuarial valuation performed as at January 1, 2001, and January 1, 2002 for the new plan.

	2002		2001	
	Pension Benefit Plans	Other Benefit Plan	Pension Benefit Plans	Other Benefit Plan
	\$	\$	\$	\$
Accrued benefit obligation				
Balance at beginning of year	8,436	568	8,674	522
Transfer to the new plan	3,433	—	—	—
Current service cost	737	35	506	32
Special past service cost	240	—	—	—
Interest cost	791	39	573	36
Benefits paid	(370)	(14)	(314)	(14)
Actuarial gains	—	—	(1,230)	(8)
Plan amendment	—	—	227	—
Balance at end of year	13,267	628	8,436	568
Plan assets				
Fair value at beginning of year	9,404	—	8,388	—
Transfer to the new plan	4,249	—	—	—
Employer contributions	336	14	310	14
Employee contributions	295	—	180	—
Benefits paid	(370)	(14)	(314)	(14)
Expected return on plan assets	1,035	—	616	—
Actuarial gains (losses)	(127)	—	224	—
Fair value at end of year	14,822	—	9,404	—
Funded status – plan surplus (deficit)	1,555	(628)	968	(568)
Unamortized net actuarial (gains) losses	(990)	43	(1,133)	43
Unamortized past service cost	239	—	225	—
Unamortized transitional asset	(791)	—	—	—
Accrued benefit asset (liability)	13	(585)	60	(525)
Valuation allowance	—	—	—	—
Accrued benefit asset (liability) net of valuation allowance	13	(585)	60	(525)
Other benefit plan	(585)	—	(525)	—
Employee future benefit obligations	(572)	—	(465)	—

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2002

[All tabular figures are in thousands of dollars]

The Company's net benefit plan expense for the years ended December 31, 2002 and 2001 was as follows:

	2002		2001	
	Pension Benefit Plans	Other Benefit Plan	Pension Benefit Plans	Other Benefit Plan
	\$	\$	\$	\$
Current service cost	442	35	326	32
Interest cost	791	39	573	36
Return on plan assets	(1,035)	—	(616)	—
Amortization of past service cost	254	—	2	—
Amortization of net actuarial losses (gains) and transitional asset	(69)	—	1	—
Plan expense	383	74	286	68
Other benefit plan	74		68	
Net plan expense	457		354	

The significant actuarial assumptions used by the Company to determine its accrued benefit obligations as at December 31, 2002 and 2001, were as follows:

	2002		2001	
	Pension Benefit Plans	Other Benefit Plan	Pension Benefit Plans	Other Benefit Plan
	%	%	%	%
Discount rate	6.5	6.5	6.5	6.5
Expected long-term rate of return on plan assets	7.7	—	6.7	—
Rate of compensation increase	3.0	4.0	3.0	4.0

For measurement purposes, a 10% annual rate of increase in the per capita cost of covered health care benefits was assumed.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2002

[All tabular figures are in thousands of dollars]

6. INCOME TAXES

The reconciliation of income tax computed at combined statutory tax rates to income tax expense is:

	2002 \$	2001 \$
Income before income taxes	9,759	10,353
Combined income tax expense at statutory rates – 39.5% [2001 – 41.3%]	3,855	4,276
Impact of interest expense of the Company paid to the Fund, eliminated on consolidation	(3,633)	(3,799)
Large corporation tax	140	150
Tax rate differential on temporary differences	(191)	221
Other	(93)	299
	78	1,147
Represented by:		
Current taxes	112	421
Future income taxes (recovery)	(34)	726
	78	1,147

Future income taxes reflect the net tax effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial statement purposes and the amounts used for income tax purposes.

7. UNITHOLDERS' EQUITY

An unlimited number of trust units may be issued pursuant to the Declaration of Trust. Each unit is transferable and represents an equal undivided beneficial interest in any distributions from the Fund and in the net assets of the Fund. All units are of the same class with equal rights and privileges. Each unit is not subject to future calls or assessments. Each unit entitles the holder to one vote at all meetings of unitholders.

Units are redeemable at any time at the unitholder's option at 95% of the market price at the time subject to an aggregate maximum of \$40,000 in cash redemptions in any particular month. Redemption in excess of this amount will be satisfied by distributing a pro rata share [approximately \$6.99 principal amount per unit] of the \$61 million 13% Series A unsecured subordinated promissory notes of the Company, which are presently owned by the Fund and are maturing in 2012.

In January 1998, the Fund issued 8,725,000 trust units at a price of \$10 per unit for gross proceeds of \$87,250,000. There has been no issuance or redemption of units since the inception of the Fund in 1998.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 2002

[All tabular figures are in thousands of dollars]

8. DISTRIBUTIONS TO UNITHOLDERS

The Fund's policy is to make distributions to unitholders equal to cash flows from operations, less investment income from ship replacement fund and such reserves for working capital and capital expenditures as may be considered appropriate by the directors of the Company.

The Fund made cash distributions of \$9,810,000 in 2002 and in 2001 [\$1.1244 per unit]. 87.6% of the amount distributed in 2002 [83.9% in 2001] is taxable as income in the hands of the unitholders for Canadian income tax purposes, while the remaining portion of 12.4% [16.1% in 2001] is not taxable.

9. COMMITMENTS

The Company is committed under various operating leases with approximate minimum annual lease payments over the next five years as follows:

	\$
2003	2,914
2004	2,689
2005	2,482
2006	2,374
2007	2,336

10. CONTINGENCIES

Claims and legal proceedings may be instituted against the Fund and the Company in the normal course of business. Legal proceedings are often subject to numerous uncertainties and it is not possible to predict the outcome of individual cases. In management's opinion, the Fund has made adequate provision for or has adequate insurance to cover all claims and legal proceedings. Consequently, any settlements reached should not have a material effect on the Fund's financial position.

11. INFORMATION ABOUT MAJOR CUSTOMERS

During the year, two customers represented approximately \$21,382,000 [23%] of total revenue [two customers represented approximately \$20,154,000 or 22% in 2001]. In addition, at year-end, one customer accounted for \$1,759,000 [21%] of trade accounts receivable [one customer accounted for \$1,704,000 or 17% in 2001].

CORPORATE INFORMATION

OCEANEX INCOME FUND TRUSTEES

Hon. John C. Crosbie, P.C., O.C., Q.C.
St. John's, Newfoundland
Counsel
Patterson Palmer

Hon. David R. Peterson, P.C., Q.C.
Toronto, Ontario
Chairman
Cassels Brock & Blackwell LLP

R. Owen Mitchell
Toronto, Ontario
Consultant

OCEANEX (1997) INC. DIRECTORS

David A. Tarr ⁽¹⁾
Montreal, Quebec
Chairman of the Board
Corporate Director

Fraser Edison ⁽²⁾⁽³⁾
St. John's, Newfoundland
President & CEO
ConPro Group Limited

Peter Henrico
Beaconsfield, Quebec
President & CEO
Oceanex (1997) Inc.

A. Robert Inkpen ⁽³⁾
Dartmouth, Nova Scotia
Consultant

Philip E. Johnston ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
Westmount, Quebec
Senior Consultant
Lombard Odier Trust Company

Dean T. MacDonald
Toronto, Ontario
Executive Vice-President
And Chief Operating Officer
Rogers Cable Inc.

R. Wayne Myles, Q.C.
Portugal Cove-St. Philips,
Newfoundland
Managing Partner
Benson Myles

John J. Peacock ⁽¹⁾⁽²⁾
Nuns' Island, Quebec
Executive Vice-President
Fednav Limited

OCEANEX (1997) INC. SENIOR OFFICERS

Peter Henrico
President & Chief Executive Officer

Daniel Bélisle
Vice-President, Finance &
Administration
and Secretary

John M. Majchrowicz
Vice-President, Operations

Stephen W. Snow
Vice-President, Marketing & Sales

INVESTOR RELATIONS

Daniel Bélisle
Vice-President, Finance &
Administration and Secretary
Telephone: (514) 875-9244
dbelisle@oceanex.com

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

**Computershare Trust Company
of Canada**
Montreal, Quebec

AUDITORS

Ernst & Young LLP
Montreal, Quebec

STOCK EXCHANGE LISTING

Toronto Stock Exchange
Symbol : OAX.UN

ADDRESS

Oceanex Income Fund
630 René-Lévesque Blvd. West,
suite 2550
Montreal, Quebec, H3B 1S6
Telephone: (514) 875-9244
Fax: (514) 877-0226

Montreal Customer
Service Bookings (514) 875-9595

Toronto (416) 620-5100
Halifax (902) 429-9201
Corner Brook (709) 634-2079
St. John's (709) 722-6280

www.oceanex.com



From left to right: John M. Majchrowicz, Stephen W. Snow, Daniel Bélisle, Peter Henrico.

Notes:

- (1) Member of the Audit Committee
- (2) Member of the Human Resources Committee
- (3) Member of the Corporate Governance Committee

FIDUCIAIRES DU FONDS -
OCEANEX INCOME FUND

Hon. John C. Crosbie, c.p., o.c., c.r.
St. John's (Terre-Neuve)
Avocat-conseil
Patterson Palmer

Hon. David R. Peterson, c.p., c.r.
Toronto (Ontario)
Président
Cassels Brock & Blackwell LLP

R. Owen Mitchell
Toronto (Ontario)
Consultant

ADMINISTRATEURS -
OCEANEX (1997) INC.

David A. Tarr⁽¹⁾
Montréal (Québec)
Président du conseil
Administrateur de sociétés

Fraser Edison⁽²⁾⁽³⁾
St. John's (Terre-Neuve)
Président et chef de la direction
ConPro Group Limited

A. Robert Inkpen⁽³⁾
Dartmouth (Nouvelle-Écosse)
Consultant

Philip E. Johnston⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾
Westmount (Québec)
Conseiller senior
Société de Fiducie Lombard Odier

Dean T. MacDonald
Toronto, Ontario
Vice-président directeur
et chef de l'exploitation
Rogers Cable Inc.

R. Wayne Myles, c.r.
Portugal Cove-St. Philips (Terre-Neuve)
Associé directeur
Benson Myles

John J. Peacock⁽¹⁾⁽²⁾
Ile des Soeurs, (Québec)
Vice-président directeur
Fednav Limitée

MEMBRES DE LA DIRECTION
OCEANEX (1997) INC.

Peter Henrico
Président et chef de la direction

Daniel Bélisle
Vice-président, finances et administration,
et secrétaire

John M. Majchrowicz
Vice-président, exploitation

Stephen W. Snow
Vice-président, marketing et ventes

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Daniel Bélisle
Vice-président, finances et administration,
et secrétaire
Téléphone : (514) 875-9244
dbelisle@oceanex.com

AGENT DE TRANSFERT ET AGENT
COMPTABLE DES REGISTRES

Société de Fiducie Computershare
du Canada
Montréal (Québec)

VERIFICATEURS

Ernst & Young s.r.l.
Montréal (Québec)

INSCRIPTION EN BOURSE

Bourse de Toronto
Symbole : OAX.UN

ADRESSE

Oceanex Income Fund
630, boul. René-Lévesque ouest,
Bureau 2550
Montréal (Québec) H3B 1S6
Téléphone: (514) 875-9244
Télécopieur: (514) 877-0226

Service des réservations
de Montréal (514) 875-9595

Toronto (416) 620-5100
Halifax (902) 429-9201
Corner Brook (709) 634-2079
St. John's (709) 722-6280

www.oceanex.com



De gauche à droite: John M. Majchrowicz, Stephen W. Snow, Daniel Bélisle, Peter Henrico.

Notes:
(1) Membre du comité de vérification
(2) Membre du comité des ressources humaines
(3) Membre du comité de gouvernance d'entreprise

8. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

La politique du Fonds consiste à effectuer des distributions aux porteurs équivalentes aux flux de trésorerie liés à l'exploitation, moins les revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et les réserves pour fonds de roulement et dépenses en capital, selon ce que les administrateurs de la Société jugent approprié.

Le Fonds a versé des distributions en espèces de 9 810 000 \$ en 2002 et en 2001 [1,1244 \$ par part]. En 2002, 87,6 % [83,9 % en 2001] du montant distribué est imposable à titre de revenu entre les mains des porteurs de parts aux fins de l'impôt sur les bénéfices du Canada, alors que la tranche restante de 12,4 % [16,1 % en 2001] n'est pas imposable.

9. ENGAGEMENTS

La Société s'est engagée en vertu de différents contrats de location-exploitation dont les versements minimums annuels approximatifs s'établissent comme suit pour les cinq prochains exercices :

2003	2 914
2004	2 689
2005	2 482
2006	2 374
2007	2 336
5	

10. ÉVENTUALITÉS

La Société et le Fonds pourraient faire l'objet de réclamations et de poursuites dans le cours normal de leurs activités. Les poursuites donnent souvent lieu à nombre d'incertitudes et il n'est pas possible de prévoir l'issue de chaque cause. La direction estime que le Fonds a prévu les réserves nécessaires et la protection d'assurance adéquate pour garantir toutes les réclamations et poursuites. Par conséquent, tout règlement conclu ne devrait pas avoir de répercussions importantes sur la situation financière du Fonds.

11. INFORMATION CONCERNANT DES CLIENTS IMPORTANTS

Au cours de l'exercice, deux clients ont représenté approximativement 21 382 000 \$ [23 %] des produits totaux [deux clients représentaient approximativement 20 154 000 \$ ou 22 % en 2001]. De plus, à la fin de l'exercice, un client représentait 1 759 000 \$ [21 %] des comptes clients à recevoir [un client représentait 1 704 000 \$ ou 17 % en 2001].

6. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Le rapprochement des impôts sur les bénéfices calculés aux taux d'imposition prévus par la loi combinés à la charge fiscale se présente comme suit :

	2002	2001
\$	\$	\$

Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	9 759	10 353
Impôts sur les bénéfices combinés à payer aux taux prévus par la loi – 39,5 % [41,3 % en 2001]	3 855	4 276
Impact des intérêts débiteurs de la Société payés au Fonds, éliminés à la consolidation	(3 633)	(3 799)
Impôt des grandes sociétés	140	150
Écart entre le taux d'imposition et les écarts temporaires	(191)	221
Divers	(93)	299
	78	1 147

Représentés par :		
Impôts exigibles	112	421
Impôts futurs (recouvrement)	(34)	726
	78	1 147

Les impôts futurs reflètent les incidences fiscales nettes des écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur valeur fiscale.

7. AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis aux termes de la déclaration de fiducie. Chaque part est transférable et représente une participation réelle indivise égale dans les distributions du Fonds et dans les actifs nets du Fonds. Toutes les parts appartiennent à la même catégorie et comportent des droits et des privilèges égaux. Chaque part n'est pas susceptible d'appels de fonds ultérieurs. Chaque part donne droit au porteur à un vote à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Les parts peuvent être rachetées à tout moment à la demande de leurs porteurs, à 95 % du cours du marché au moment du rachat, en fonction d'un montant de rachat global maximum en espèces de 40 000 \$ au cours d'un mois civil. Tout rachat excédant ce montant fera l'objet de la distribution d'un nombre proportionnel [environ 6,99 \$ en montant en capital par part] de billets subordonnés non garantis de série A à 13 %, de 61 000 000 \$ de la Société, présentement détenus par le Fonds et échéant en 2012.

En janvier 1998, le Fonds a émis 8 725 000 parts de fiducie au prix de 10 \$ la part pour un produit brut de 87 250 000 \$. Il n'y a eu aucune émission ou aucun rachat de parts depuis la création du Fonds en 1998.

31 décembre 2002

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars.]

La charge nette de la Société au titre des régimes pour les exercices terminés les 31 décembre 2002 et 2001 était la suivante :

2002		2001	
Régimes de retraite \$ d'avantages sociaux	Autre régime \$ d'avantages sociaux	Régimes de retraite \$ d'avantages sociaux	Autre régime \$ d'avantages sociaux
Coût des services rendus au cours de l'exercice	442	35	326
Intérêts débiteurs	791	39	573
Rendement des actifs des régimes	(1 035)	—	(616)
Amortissement du coût des services passés	254	—	2
Amortissement des pertes actuarielles nettes (gains actuariels nets) et actif transitoire	(69)	—	1
Charges au titre des régimes	383	74	286
Autre régime d'avantages sociaux	74		68
Charge nette au titre des régimes	457		354

Les hypothèses actuarielles importantes utilisées par la Société pour évaluer ses obligations au titre des prestations constituées en date des 31 décembre 2002 et 2001 étaient les suivantes :

2002		2001	
Régimes de retraite % d'avantages sociaux	Autre régime % d'avantages sociaux	Régimes de retraite % d'avantages sociaux	Autre régime % d'avantages sociaux
Taux d'actualisation	6,5	6,5	6,5
Taux de rendement prévu des actifs	7,7	—	6,7
Taux de croissance de la rémunération	3,0	4,0	3,0
			4,0

Aux fins de l'évaluation, le taux de croissance annuelle hypothétique du coût des soins de santé couverts par participant a été fixé à 10 %.

5. OBLIGATIONS AU TITRE DES AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

La Société offre des régimes de retraite à prestations déterminées à ses employés et un régime d'avantages complémentaires postérieurs à l'emploi à certains de ses employés. Le 1^{er} janvier 2002, les membres du personnel d'équipage des navires et du personnel de gestion de la flotte, qui étaient auparavant à l'emploi d'une entreprise non reliée agissant à titre de sous-traitant pour la Société, ont été embauchés par la Société. Par conséquent, le régime de retraite de ces employés a été transféré à un régime à prestations déterminées nouvellement mis en place et parrainé par la Société. Selon une évaluation actuarielle effectuée à cette date, la valeur de l'obligation au titre des prestations constituées et des actifs qui seront transférés à la Société, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, s'élève respectivement à 3 433 000 \$ et à 4 249 000 \$. L'actif transitoire est amorti selon la méthode linéaire sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active de l'équipage des navires et du personnel de gestion de la flotte.

Le tableau ci-dessous présente la valeur des avantages sociaux futurs constitués à la fin de l'exercice selon la dernière évaluation actuarielle effectuée en date du 1^{er} janvier 2001 et du 1^{er} janvier 2002 pour le nouveau régime :

	2002	2001
Régimes de retraite \$	Régimes de retraite \$	Régimes de retraite \$
Autre régime d'avantages sociaux \$	Autre régime d'avantages sociaux \$	Autre régime d'avantages sociaux \$

Obligations au titre des prestations constituées	2002	2001
Solde au début de l'exercice	8 436	8 674
Transfert au nouveau régime	3 433	—
Coût des services rendus au cours de l'exercice	737	506
Coût spécial des services passés	240	—
Intérêts débiteurs	791	573
Prestations versées	(370)	(314)
Gains actuariels	—	(1 230)
Modification aux régimes	—	227
Solde à la fin de l'exercice	13 267	8 436

Actifs des régimes	2002	2001
Juste valeur au début de l'exercice	9 404	8 388
Transfert au nouveau régime	4 249	—
Cotisations de l'employeur	336	310
Cotisations des employés	295	180
Prestations versées	(370)	(314)
Rendement prévu des actifs des régimes	1 035	616
Gains actuariels (pertes actuarielles)	(127)	224
Juste valeur à la fin de l'exercice	14 822	9 404

Situation de capitalisation - surplus (déficit) des régimes	2002	2001
Pertes actuarielles nettes non amorties	(990)	(1 133)
(gains actuariels nets non amortis)	239	225
Coût non amorti des services passés	(791)	—
Actif transitoire non amorti	—	—
Actif (passif) au titre des prestations constituées	13	60
Provision pour moins-value	—	—
Actif (passif) au titre des prestations constituées	13	60
Actif (passif) au titre des prestations constituées, déduction faite de la provision pour moins-value	13	60
Autre régime d'avantages sociaux	(585)	(525)
Obligations au titre des avantages sociaux futurs	(572)	(465)

31 décembre 2002

[Tous les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars.]

concernant le rendement des placements, la progression des salaires, l'âge de départ à la retraite des employés et les coûts estimatifs des soins de santé. Pour les besoins du calcul du taux de rendement estimatif des actifs des régimes, ces actifs sont évalués à leur juste valeur. L'excédent du gain actuariel net (de la perte actuarielle nette) sur 10 % des obligations au titre des prestations constituées, ou sur 10 % de la juste valeur des actifs des régimes si ce dernier montant est plus élevé, est amorti sur la durée résiduelle moyenne d'activité des employés actifs.

Constatation des produits

Les produits d'exploitation tirés des voyages sont constatés dans l'exercice au cours duquel les voyages sont achevés et le recouvrement du montant est raisonnablement assuré.

Espèces et quasi-espèces

Les espèces et quasi-espèces comprennent l'encaisse et les titres négociables comportant une échéance de moins de trois mois, déduction faite des chèques en circulation à la fin de l'exercice. Les espèces et quasi-espèces de la Société au 31 décembre 2002 s'élevaient à 3 988 000 \$ [néant au 31 décembre 2001].

2. MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE

En date du 1^{er} janvier 2002, le Fonds a adopté de façon prospective la méthode de comptabilisation de l'écart d'acquisition conformément aux recommandations du chapitre 3062 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, intitulé « Ecart d'acquisition et autres actifs incorporels ». En vertu de ces nouvelles normes, l'écart d'acquisition n'est plus amorti, mais est plutôt soumis à un test de dépréciation annuel.

L'incidence de l'adoption de cette convention comptable sur le bénéfice net et le résultat par part de fiducie se présente comme suit :

	2002	2001
	\$	\$
Bénéfice net présente	9 681	9 206
Amortissement de l'écart d'acquisition	—	519
Bénéfice net rajusté	9 681	9 725
	1,11	1,06
Résultat par part de fiducie présente	—	0,05
Amortissement de l'écart d'acquisition	1,11	1,11
Résultat par part de fiducie rajusté	1,11	1,11

3. DÉCOUVERT BANCAIRE

La Société détient une ligne de crédit à l'exploitation renouvelable d'un maximum de 10 000 000 \$, portant intérêt au plus élevé du taux préférentiel ou du taux d'acceptation bancaire moyen majoré de 0,875 %. La ligne de crédit est garantie par une charge sur les débiteurs. À la fin de l'exercice, 1 500 000 \$ avaient été prélevés en vue de l'émission d'une lettre de garantie.

4. IMMOBILISATIONS

2002		2001	
Coût	Amortissement cumulé	Coût	Amortissement cumulé
35 681	8 260	35 594	6 512
24 694	12 163	24 289	9 554
2 201	1 566	1 820	1 300
62 576	21 989	61 703	17 366
21 989		17 366	
Valeur comptable nette		44 337	

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Oceanex Income Fund [le «Fonds»] est une fiducie à vocation limitée établie en vertu des lois de la province de l'Ontario par une déclaration de fiducie datée du 31 octobre 1997 [note 7]. Par l'entremise de sa filiale en propriété exclusive, Oceanex (1997) Inc. [la «Société»], le Fonds exploite une entreprise de transport intermodal au Canada. Le Fonds est administré par un conseil de fiduciaires et ces états financiers consolidés reflètent les activités de l'entreprise de transport intermodal.

Utilisation d'estimations
L'établissement des états financiers du Fonds, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, exige de la direction qu'elle effectue des estimations qui touchent le passif et l'actif constatés à la date des états financiers ainsi que les produits et les charges constatés au cours de l'exercice considéré. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Périmètre de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds et de ses filiales en propriété exclusive.

Immobilisations
Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie estimative au taux suivant :

Navires	15 ans
Équipement de maintenance	3 à 15 ans
Matériel de bureau	3 à 10 ans

Écart d'acquisition
À l'acquisition de l'entreprise de transport intermodal en 1998, l'écart d'acquisition a été comptabilisé selon l'excédent du prix d'achat par rapport à la juste valeur de l'actif sous-jacent net identifiable acquis. L'écart d'acquisition est soumis à un test de dépréciation annuel. La dépréciation de la valeur de l'écart d'acquisition est déterminée au moyen des flux de trésorerie prévus actualisés.

Instruments financiers
Les principaux instruments financiers du Fonds constatés dans le bilan comprennent les débiteurs, le fonds de remplacement des navires, les créditeurs et charges à payer et les distributions à verser aux porteurs de parts. Les placements dans le fonds de remplacement des navires comptabilisés au coût sont évalués régulièrement en regard de leur juste valeur au marché respectivo et sont ajustés pour refléter toute baisse de valeur permanente. Les revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires représentent les intérêts, les dividendes et les autres gains et pertes réalisés, et sont entièrement réinvestis dans le fonds. Le fonds de remplacement des navires est diversifié et aucun placement ne représente plus de 10 % de la valeur totale. Les valeurs comptables des autres principaux instruments financiers du Fonds se rapprochent des justes valeurs en raison de leur nature à court terme.

Impôts sur les bénéfices

Aux fins de l'impôt, le Fonds est une fiducie d'investissement à participation unitaire et, à ce titre, seul le revenu non distribué aux porteurs de parts est assujéti à l'impôt. Comme tout le revenu imposable a été distribué aux porteurs de parts, aucune provision pour impôts n'a été effectuée à l'égard du revenu du Fonds. Les obligations en matière d'impôts liées aux distributions provenant du Fonds sont les obligations des porteurs de parts.

En outre, la Société suit la méthode du passif fiscal pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Selon cette méthode, les actifs et passifs d'impôts futurs sont calculés selon les écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, mesurés d'après les taux pratiquement en vigueur qui devraient être en vigueur pour l'année où les écarts sont censés se résorber.

Régimes d'avantages sociaux des employés

Le Fonds a établi des régimes de retraite à prestations déterminées pour la majeure partie de ses employés. Le Fonds comptabilise ses obligations découlant des régimes d'avantages sociaux des employés ainsi que les coûts connexes, déduction faite des actifs des régimes. Le coût des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite gagnés par les employés est établi par calculs actuariels selon la méthode de répartition des prestations au prorata des services et en fonction des hypothèses les plus probables de la direction

ETATS CONSOLIDES DES FLUX DE TRESORERIEII

Pour les exercices terminés les 31 décembre
[en milliers de dollars]

	2002	2001
ACTIVITES D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	9 681	9 206
Éléments ne nécessitant pas de sorties de fonds :		
Amortissement	4 623	5 087
Obligations au titre des avantages sociaux futurs	107	30
Impôts futurs	(34)	726
Gain à la cession d'immobilisations	(85)	(179)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	14 292	14 870
Réinvestissement des revenus tirés du fonds de remplacement des navires	(1 480)	(2 292)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement liée aux activités d'exploitation	1 361	1 519
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	14 173	14 097
ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Distributions aux porteurs de parts	(9 810)	(9 810)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(9 810)	(9 810)
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(873)	(4 115)
Produit de la cession d'immobilisations	85	186
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(788)	(3 929)
Variation nette des espèces et quasi-espèces au cours de l'exercice	3 575	358
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	994	636
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	4 569	994
Informations supplémentaires		
Impôts sur les bénéfices payés	267	228
Intérêts payés	12	42

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Pour les exercices terminés les 31 décembre
[en milliers de dollars, sauf les montants par part]

	2002	2001
Produits	92 964	90 965
Charges	80 062	77 817
Bénéfice avant amortissement, revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	12 902	13 148
Amortissement des immobilisations	4 623	4 568
Amortissement de l'écart d'acquisition [note 2]	—	519
Bénéfice avant revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	8 279	8 061
Revenus de placement tirés du fonds de remplacement des navires	1 480	2 292
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices	9 759	10 353
Charges d'impôt [note 6]	78	1 147
Bénéfice net	9 681	9 206
Résultat par part de fiducie	1,11	1,06

ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'AVOIR
DES PORTEURS DE PARTS

Pour les exercices terminés les 31 décembre
[en milliers de dollars]

	2002	2001
Avoir des porteurs de parts au début de l'exercice	77 766	78 370
Bénéfice net	9 681	9 206
Distributions aux porteurs de parts [note 8]	(9 810)	(9 810)
Avoir des porteurs de parts à la fin de l'exercice	77 637	77 766

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

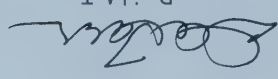
Aux 31 décembre
[en milliers de dollars]

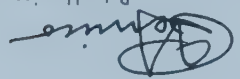
	2002	2001
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces [note 1]	4 569	994
Débiteurs	8 306	9 928
Charges payées d'avance, fournitures et autres actifs	1 442	1 167
Total de l'actif à court terme	14 317	12 089
Immobilisations [note 4]	40 587	44 337
Fonds de remplacement des navires, au coût [valeur au marché 29 229 \$; 26 807 \$ en 2001]	25 154	23 674
Écart d'acquisition [note 2]	18 740	18 740
	98 798	98 840
PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	9 808	9 794
Distributions à verser aux porteurs de parts	817	817
Total du passif à court terme	10 625	10 611
Obligations au titre des avantages sociaux futurs [note 5]	572	465
Passif d'impôts futurs	9 964	9 998
Avoir des porteurs de parts [note 7]	77 637	77 766
	98 798	98 840

Engagements et éventualités [notes 9 et 10]

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom d'Oceanex Income Fund par Oceanex (1997) Inc., à titre d'administrateur :


David A. Tarr
Administrateur
Oceanex (1997) Inc.


Peter Henrique
Administrateur
Oceanex (1997) Inc.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux porteurs de parts
d'Oceanex Income Fund

Nous avons vérifié les bilans consolidés d'Oceanex Income Fund [le «Fonds»] aux 31 décembre 2002 et 2001 et les états consolidés des résultats, de l'avoir des porteurs de parts et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'ineffectuations importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2002 et 2001 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Ermot + Young s.r.l.
Comptables agréés

Montréal, Canada
le 31 janvier 2003

Au cours de 2002, Océanex a connu des inefficiences parce qu'elle a exercé ses activités au-delà de la capacité optimale de ses navires à plusieurs occasions. Des améliorations à nos activités intermodales et aux terminaux ont été apportées pour remédier à la situation et ont eu des résultats positifs. Cependant, compte tenu de la croissance de notre volume au cours des dernières années et des occasions futures qui devraient se concrétiser avec les perspectives positives pour la province de Terre-Neuve-et-Labrador, la capacité des navires devient un élément crucial. Par conséquent, la Société a entrepris une révision de son programme de remplacement des navires, qui en est maintenant au dernier stade de l'évaluation.

Selon les prévisions économiques, la province de Terre-Neuve-et-Labrador devrait à nouveau connaître une solide croissance en 2003. Nous sommes bien positionnés pour tirer parti des événements récents dans le secteur des ressources, notamment lors de la construction du projet en haute mer White Rose, qui devrait être achevée à la fin de 2005, ainsi que de la mise en valeur des gîtes minéraux de la baie de Voisey. Notre forte présence sur le marché, notre solide réputation auprès de nos partenaires commerciaux et le dévouement de nos employés sont les outils indispensables qui permettent à Océanex de conserver son rôle de chef de file. Nous sommes convaincus de pouvoir dégager de bons résultats en 2003.

PERSPECTIVES

Compte tenu de l'incertitude régnant dans le marché pétrolier mondial, la Société continuera de surveiller de près la situation. Au cours des dernières années, la Société a mis en application un supplément carburant pour aider à compenser le niveau élevé et l'instabilité des coûts de carburant. La Société passe régulièrement en revue son supplément carburant et le rajuste d'après les conditions du marché. Même si la perte d'un ou de plusieurs clients importants avait une incidence défavorable sur son rendement financier, la Société courrait des risques limités du fait de sa vaste clientèle. Les produits d'exploitation de la Société incluent deux clients qui représentent plus de 10 % chacun et 23 % ensemble des produits d'exploitation.

La confiance des consommateurs qui en découlera devrait soutenir de manière ferme et constante l'économie et les ventes au détail.



SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation, exclusion faite des revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires, ont totalisé 12,8 millions de dollars en 2002 (12,6 millions de dollars en 2001). Après financement des dépenses en capital de soutien nettes de 0,8 million de dollars (3,9 millions de dollars en 2001), des distributions en espèces de 9,8 millions de dollars (11,244 \$ par tranche de 100 parts de fiducie) ont été effectuées. Ces distributions sont identiques à celles de 2001. Conformément à la politique du Fonds, ces distributions ont été effectuées compte tenu des réserves du fonds de roulement et des dépenses en capital de soutien jugées appropriées par le conseil d'administration de la Société.

Les distributions en espèces pour l'exercice 2002 se présentent comme suit :

DATE DE CLÔTURE DES REGISTRES	DATE DE DISTRIBUTION	VERSEMENT PAR PART	TRANCHE IMPOSABLE	REMBOURSEMENT DU CAPITAL	TRANCHE NON IMPOSABLE AUTRES
8 février	15 février	0,0937 \$	0,0787 \$	0,0150 \$	— \$
8 mars	15 mars	0,0937	0,0801	0,0122	0,0014
8 avril	15 avril	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
8 mai	15 mai	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
7 juin	14 juin	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
8 juillet	15 juillet	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
8 août	15 août	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
9 septembre	16 septembre	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
7 octobre	15 octobre	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
8 novembre	15 novembre	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
9 décembre	16 décembre	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039
27 décembre	15 janvier 2003	0,0937	0,0826	0,0072	0,0039

Par ailleurs, 98,48 \$ par tranche de 100 parts de fiducie ou 87,6 % des distributions (83,9 % en 2001) sont imposables entre les mains des porteurs de parts aux fins fiscales au Canada. Un montant de 9,92 \$ (8,8 %), qui est considéré comme une diminution du prix de base rajusté des parts de fiducie des porteurs de parts (18,12 \$ ou 16,1 % en 2001), figure dans la tranche non imposable totalisant 13,96 \$ par tranche de 100 parts de fiducie ou 12,4 % des distributions.

Les dépenses en capital comprennent les dépenses de soutien et les dépenses de croissance. Les dépenses en capital de soutien sont nécessaires pour maintenir la capacité de transport alors que les dépenses en capital de croissance permettent d'apporter des améliorations à l'exploitation sur le plan de la capacité de transport ou des économies de coûts. Les dépenses en capital de croissance ne sont engagées que lorsque le conseil d'administration de la Société estime qu'elles pourront donner lieu à des distributions plus élevées pour les porteurs de parts. Il n'y a eu aucune dépense en capital de croissance en 2002 ni en 2001, tandis que les dépenses en capital de soutien nettes financées par l'exploitation en 2002 ont totalisé 0,8 million de dollars (3,9 millions de dollars en 2001). La Société a commandé, pour livraison au deuxième trimestre de 2003, 110 nouveaux conteneurs de 53 pi pour répondre à la demande du marché pour les conteneurs à capacité élevée. Cette acquisition, à un coût de 1,5 million de dollars, s'inscrit dans notre programme des dépenses en capital de soutien pour 2003. Après cinq ans, ces dépenses en capital demeurent conformes au programme quinquennal original du Fonds et se sont établies en moyenne à 2,38 millions de dollars par année.

Les revenus de placements gagnés par le fonds de remplacement des navires résultent des intérêts, des dividendes et d'autres gains et pertes matérialisés et sont entièrement réinvestis dans le fonds. Ce fonds a pour but de financer les dépenses en capital jugées nécessaires pour prolonger la durée de vie utile des trois navires de la Société ou pour contribuer à les remplacer. Au 31 décembre 2002, la valeur comptable du fonds de remplacement des navires s'établissait à 25,2 millions de dollars (23,7 millions de dollars en 2001), et sa valeur marchande, à 29,2 millions de dollars (26,8 millions de dollars en 2001), ce qui représente un rendement de 9 % en 2002 et une moyenne de 10 % par année depuis sa création.

Au 31 décembre 2002, la Société disposait d'une ligne de crédit à l'exploitation renouvelable de 10 millions de dollars. À sa discrétion, la Société peut accroître ses emprunts de 10 millions de dollars par année sous réserve d'une somme globale égale au plus élevé des deux montants suivants : i) 20 millions de dollars ou ii) le double du montant de son bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement du plus récent exercice écoulé. Tout emprunt excédant ces montants doit être approuvé à l'unanimité par le conseil d'administration de la Société.

RISQUES ET POSSIBILITÉS

Le secteur du transport a toujours été un bon baromètre des tendances économiques. À titre d'intermédiaire entre les producteurs et les consommateurs, il donne une mesure de la force des marchés locaux. Les volumes d'expéditions de la Société peuvent être frappés par la conjoncture économique atteignant les expéditeurs ou les consignataires. Une période de récession ou de ralentissement économique pourrait réduire les occasions sur le marché et entraîner une diminution des volumes pour la Société.

Les charges d'exploitation, de vente et d'administration ont totalisé 80,1 millions de dollars en 2002, soit 2,9 % de plus qu'à l'exercice précédent (77,8 millions de dollars). Par conséquent, le bénéfice avant amortissement, revenus de placement des navires et impôts sur les bénéfices a été de 12,9 millions de dollars, légèrement inférieur à l'an dernier (13,1 millions de dollars en 2001). Les coûts supérieurs du carburant, les charges d'exploitation de terminaux et les frais de location de matériel, dus en partie à l'accroissement des volumes, sont responsables de l'augmentation des charges d'exploitation.

Les revenus de placement des navires ont atteint 1,5 million de dollars en 2002, comparativement à 2,3 millions de dollars pour 2001. Étant donné la conjoncture du marché, la direction est extrêmement satisfaite de ces résultats.

La charge fiscale de l'exercice s'est établie à 0,1 million de dollars en regard de 1,1 million de dollars en 2001 en raison des changements survenus dans le bénéfice et les taux d'imposition prévus par la loi.

Le bénéfice net consolidé de l'exercice terminé le 31 décembre 2002 a totalisé 9,7 millions de dollars (1,11 \$ la part), en hausse de 5,2 % par rapport aux 9,2 millions enregistrés en 2001 (1,06 \$ la part).

INFORMATION TRIMESTRIELLE

Les tableaux suivants présentent les résultats trimestriels consolidés du Fonds pour 2002 et 2001.

2002 - Trimestres terminés les (non vérifiés)				
31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	
Produits	17 732 \$	26 391 \$	25 430 \$	23 411 \$
Bénéfice avant amortissement, revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	1 158	5 076	3 797	2 871
Bénéfice net	977	3 534	2 790	2 380
Résultat par part	0,11	0,41	0,32	0,27
Distributions par part	0,28	0,28	0,28	0,28

2001 - Trimestres terminés les (non vérifiés)				
31 mars	30 juin	30 sept.	31 déc.	
Produits	19 372 \$	24 787 \$	23 767 \$	23 039 \$
Bénéfice avant amortissement, revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices	1 572	4 893	4 097	2 586
Bénéfice net	1 231	3 561	3 318	1 096
Résultat par part	0,14	0,41	0,38	0,13
Distributions par part	0,28	0,28	0,28	0,28

NOUVELLE CONVENTION COMPTABLE

Le Conseil des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés a récemment publié le nouveau chapitre 3063 du Manuel, intitulé «Dépréciation d'actifs à long terme» (le «chapitre»), qui porte sur les exigences en matière de comptabilité de gestion et de présentation de l'information financière quant à la dépréciation des actifs à long terme. Le chapitre s'appliquera prospectivement aux exercices commençant le 1^{er} avril 2003 ou à une date ultérieure, l'adoption hâtive étant préconisée. Nous n'avons pas déterminé l'incidence, le cas échéant, que l'adoption du chapitre aura sur la situation financière du Fonds et ses résultats d'exploitation lorsqu'il sera adopté le 1^{er} janvier 2004.

MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE

En date du 1^{er} janvier 2002, le Fonds a modifié la méthode de comptabilisation de l'écart d'acquisition, conformément au chapitre 3062 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés intitulé «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels». Selon ces nouvelles normes, l'écart d'acquisition n'est plus amorti, mais est plutôt soumis à un test de dépréciation annuel selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie projetés. L'exécution du test approprié durant l'exercice a permis de conclure qu'il n'y avait aucune dépréciation de la valeur de l'écart d'acquisition.

RAPPORT DE GESTION

MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le rapport de gestion présente une rétrospective du rendement d'Océanex Income Fund et de ses filiales. Le rendement de 2002 est comparé à celui de 2001 et les questions et risques qui devraient influencer l'exploitation future sont abordés. En raison de ces questions et risques, les résultats réels peuvent différer considérablement de ceux qui sont présentés dans les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion. Lorsqu'ils sont utilisés, des termes comme «attend à», «prévoit», «a l'intention de», «devrait» et autres expressions semblables dénotent des énoncés prospectifs.

GÉNÉRALITÉS

Océanex Income Fund (le «Fonds») est une fiducie à vocation limitée qui tire ses produits des billets et des actions d'Océanex (1997) Inc. (la «Société»), filiale en propriété exclusive du Fonds. Les distributions en espèces aux porteurs de parts du Fonds dépendent des résultats d'exploitation de la Société, qui doivent être suffisants pour permettre de verser au Fonds des intérêts sur les billets et des dividendes sur les actions et d'effectuer des remboursements de capital à l'égard de ceux-ci. Les résultats d'exploitation de la Société sont tributaires du volume des cargaisons acheminées par ses navires et des produits qu'il génère. À titre de fournisseur important de services de transport de marchandises efficace et à faibles coûts vers Terre-Neuve-et-Labrador, la Société est bien placée pour continuer de jouer un rôle de premier plan dans l'économie florissante de la province, favorisée en partie par les investissements prévus dans les secteurs axés sur les ressources.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

En 2002, Océanex a transporté son volume le plus élevé de conteneurs et de remorques, avec 70 202 EVP, en hausse de 5 % sur les 66 830 EVP de l'exercice précédent, alors que la quantité d'automobiles transportées a totalisé 21 359, soit 10 % de plus que les 19 342 automobiles de 2001. Dans l'ensemble, le volume des services de Montréal s'est amélioré de 2 % par rapport à 2001, tandis que les services de Halifax ont enregistré une hausse de 10 % pour les conteneurs et les automobiles transportés.

Les produits d'exploitation consolidés, y compris le supplément carburant de 3,9 millions de dollars (5,2 millions de dollars en 2001), ont atteint 93 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002, en hausse de 2,2 % par rapport aux produits de 2001 qui s'élevaient à 91 millions de dollars. Dédution faite des recouvrements du supplément, les produits consolidés tirés du fret ont totalisé 89,1 millions de dollars pour 2002, ce qui représente un bond de 3,8 % par rapport à l'exercice précédent (85,8 millions de dollars en 2001). Par suite de l'instabilité des coûts du carburant, des hausses importantes mais nécessaires des suppléments carburant ont été instaurées au dernier trimestre de 2002 afin de minimiser l'impact de ces coûts élevés.



NOUVEAU TERMINAL DE MONTREAL

À Montréal, en date du 1^{er} janvier 2003, nous avons relocalisé nos opérations au complexe du quai Bickerdike, situé à l'extrémité amont du port. Nous avons conclu une entente de dix ans avec Empire Stevedoring Co. Ltd., l'exploitant du terminal, et l'Administration portuaire de Montréal pour l'utilisation prioritaire de cette installation. Une nouvelle rampe de roulage a été conçue et construite conformément à nos besoins actuels et futurs et des prises de courant ont été installées pour accueillir plus de cent conteneurs à régulation de température. L'un des avantages de Bickerdike est qu'il comporte des aires d'attente pour les camions, où les principaux transporteurs peuvent cueillir les conteneurs vides et livrer les unités chargées en tout temps. Cette caractéristique, combinée avec la facilité d'accès à l'autoroute Bonaventure, réduira le temps d'attente des camions et assurera qu'Océanex et ses partenaires dans la chaîne de transport enregistreront des gains de productivité et des économies de coûts.

PERSPECTIVES POUR 2003

L'économie de Terre-Neuve-et-Labrador continue d'afficher des signes encourageants de croissance. Une hausse de l'investissement est en cours, résultant notamment de la mise en valeur du gisement pétrolier de White Rose et de la découverte majeure de minéraux de la baie de Voisey. Nous prévoyons jouer un rôle important au chapitre du transport aux étapes de la préparation et de la production de ces projets. Nous continuerons de jouer un rôle de premier plan à titre de transporteur exclusif d'un certain nombre de grands détaillants, certains de nos contrats ayant été prolongés pour plusieurs années. L'un de nos principaux défis demeure l'incertitude entourant les prix instables du carburant. Quoiqu'il en soit, nous pensons que notre politique consistant à rajuster notre supplément carburant en fonction de la conjoncture changeante du marché atténuera cette incidence sur nos résultats.

Dans le marché intermodal actuel, la plupart des transporteurs remplacent leur flotte vieillissante par des unités cubées plus grandes de 53 pi. Afin de demeurer le chef de file sur le marché et compte tenu des besoins de nos clients, nous intégrerons des conteneurs de 53 pi à notre flotte. Nous avons récemment commandé 110 conteneurs de 53 pi à un coût de 1,5 million de dollars, qui devraient nous être livrés au deuxième trimestre de 2003. Toutes ces nouvelles unités sont conçues pour être aisément converties en conteneurs chauffés, ce qui nous permettra de transporter des produits périssables à l'année longue.

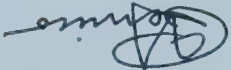
Pendant que le M.V. Cabot était en cale sèche au début de 2003, il a été modifié pour accueillir 64 conteneurs de 53 pi. Ces conteneurs de 53 pi portent la capacité de transport du M.V. Cabot de 610 EVP à 624 EVP. Nous avons aussi l'intention de modifier le M.V. Cicero au printemps 2003 en remplaçant certains des espaces de 48 pi pour accueillir des conteneurs de 53 pi.

Des clients ont été ciblés dans chaque territoire de vente et, avec les nouveaux conteneurs de 53 pi, nous sommes confiants d'accroître notre part du marché. De plus, afin de réduire la congestion à notre terminal de St. John's en raison des volumes élevés découlant de la maintenance de trois navires par semaine, nous préparons présentement une aire d'entreposage hors-site pour les conteneurs internationaux à régulation de température. Compte tenu de l'augmentation du volume ces dernières années et des possibilités futures que devrait entraîner la croissance de l'économie de Terre-Neuve-et-Labrador, la capacité des navires représentera un facteur crucial si nous voulons demeurer le chef de file sur le marché. Étant donné le délai nécessaire afin d'obtenir le tonnage de remplacement, nous sommes heureux de vous informer que l'évaluation de nos besoins en matière de capacité de chargement des navires est presque terminée.

MM. John Walsh et Robert Patten, de St. John's, Terre-Neuve, membres du conseil d'administration, ont démissionné après plusieurs années de bons et loyaux services au sein d'Océanex et des sociétés qu'elle a remplacées. Nous les remercions de leur apport et leur souhaitons bien du succès dans leurs entreprises futures. D'autre part, il nous fait plaisir de souhaiter la bienvenue, au sein du conseil d'administration, à M. R. Wayne Myles de Portugal Cove – St. Phillips, Terre-Neuve, associé directeur chez Benson Myles, ainsi qu'à M. Dean T. MacDonald, vice-président directeur et chef de l'exploitation chez Rogers Cable Inc. M. Pierre Couvrette, vice-président, Finances et administration et secrétaire de la Société, a pris sa retraite en octobre 2002. Nous lui sommes reconnaissants de son engagement et son dévouement à l'entreprise. M. Daniel Bélisle a récemment été nommé en remplacement de M. Couvrette. M. Bélisle, diplômé de l'Université McGill, a une vaste expérience dans le transport maritime international de conteneurs et l'exploitation de terminaux maritimes.

Notre succès continu et notre confiance en l'avenir tiennent à notre personnel hors pair. Nous croyons que notre aptitude à satisfaire notre clientèle dépend directement de l'écoute des besoins de nos employés. Nous nous efforçons d'offrir à notre personnel des régimes de rémunération et d'avantages sociaux concurrentiels ainsi que des programmes de formation et de perfectionnement qui les aideront à répondre aux besoins de nos clients et à satisfaire leurs propres ambitions tout en les soutenant dans les nombreux changements auxquels nous faisons face. J'aimerais remercier tous nos employés pour leur esprit d'entreprise et leur détermination dans l'exercice de leurs fonctions. Je suis fier de leur contribution et de nos réalisations collectives.

Le groupe Océanex est bien placé pour relever les défis que présente l'avenir et maintenir sa croissance et son succès pour tous ses intérêts. J'aimerais enfin exprimer ma gratitude envers les membres du conseil d'administration et les fiduciaires pour leurs conseils précieux et leur appui qui s'avèrent essentiels au succès de l'organisation.



Le président et chef de la direction,

Peter Henrico
Le 18 février 2003

MESSAGE AUX PORTEURS DE PARTS

RÉTROSPECTIVE DE 2002

Nous sommes heureux de présenter les solides résultats d'Océanex Income Fund pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002. Au cours de l'exercice écoulé, nous avons enregistré des produits d'exploitation de 93 millions de dollars, soit une hausse de 2,2 % sur les produits d'exploitation de 91 millions de dollars inscrits à l'exercice précédent. Ce résultat tient compte du supplément carburant de 3,9 millions de dollars (5,2 millions de dollars en 2001) qui n'a compensé qu'en partie les charges croissantes de carburant, réduisant ainsi l'apport d'exploitation qui aurait dû résulter des produits de transport plus élevés en 2002.

Le bénéfice avant amortissement, revenus de placements tirés du fonds de remplacement des navires et impôts sur les bénéfices a atteint 12,9 millions de dollars, en regard de 13,1 millions de dollars il y a un an. Ces résultats ont été obtenus grâce au maintien de nos horaires de navires et au niveau élevé de satisfaction de nos clients tel que démontré par leur soutien durant tout l'exercice. Océanex a transporté un total de 70 202 EVP (unités équivalentes de vingt pieds) à destination et en provenance de Terre-Neuve en 2002, ce qui représente une hausse de 5 % par rapport à l'exercice précédent. Par ailleurs, soutenues par des incitatifs dynamiques offerts par les divers constructeurs de véhicules, les expéditions d'automobiles ont atteint 21 359 unités, le niveau le plus élevé enregistré au cours des cinq derniers exercices. Le volume en provenance de Terre-Neuve vers le Canada atlantique et le centre du pays est resté élevé et s'est établi à 18 % de nos chargements totaux en 2002 grâce à des clients clés situés sur la côte ouest de la province.

Les distributions en espèces aux porteurs de parts ont totalisé 9,8 millions de dollars pour l'exercice ou 112,44 \$ par tranche de 100 parts de fiducie. Au cours des 60 mois suivant notre premier appel public à l'épargne, nous avons fait des distributions régulières aux porteurs de parts conformément à ce qui était prévu.

Le fonds de remplacement des navires a affiché un excellent taux de rendement de 9 % en 2002 (11,2 % en 2001), clôturant l'exercice avec une valeur marchande de 29,2 millions de dollars. Ce fonds sera ultérieurement utilisé dans notre programme de remplacement des navires. Dans le cadre de notre quête continue de la qualité, nous avons récemment obtenu la certification selon la norme ISO 9001 et la certification ISM pour nos trois navires et notre service de gestion maritime. La norme ISO vise un processus d'amélioration constant par le souci de la qualité, tandis que le code ISM a trait à la gestion de la sécurité et de l'entretien des navires. La certification ISM permet à nos navires de voyager à l'échelle internationale aux fins de mises en cale sèche. Le programme ISO/ISM comprend un nouveau système électronique de procédures et de lignes directrices en sécurité qui a été élaboré pour notre flotte et le service de gestion maritime.



PROFIL

Avec les années, Océanex s'est acquis une solide réputation comme transporteur maritime fiable et efficace entre le continent et la province de Terre-Neuve-et-Labrador. Les résultats du Fonds de revenu, après cinq ans d'exploitation, se sont avérés tout aussi fiables que nos services de transport.

Nous avons obtenu ce rendement enviable en nous fondant sur les relations établies au fil du temps avec de nombreux partenaires d'affaires et les collectivités que nous servons, et avec le soutien de nos employés dévoués et de nos porteurs de parts fidèles.

Depuis ses tout débuts, Océanex a contribué à l'essor économique de Terre-Neuve-et-Labrador et en a aussi bénéficié. Nous demeurons un lien stratégique et important avec la province et nous continuerons de participer à sa croissance.



2	MESSAGE AUX PORTEURS DE PARTS
4	RAPPORT DE GESTION
8	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
18	RENSEIGNEMENTS CORPORATIFS

L'assemblée annuelle des porteurs de parts d'Océanex Income Fund aura lieu le 1^{er} mai 2003, à 11 h 30 (heure locale), dans le salon Maisonneuve A du Marriott Château Champlain, 1, Place du Canada, Montréal, Québec, Canada.





OCEANEX INCOME FUND

